

2025/12/15

네오팜

권우정 책임연구원
20240006@iprovest.com**탐방 노트: 국내외 고른 성장+안정적 포트폴리오**

2000년 설립된 민감성 스킨케어 전문 브랜드사. 아토팜/제로이드/더마비/리얼베리어 브랜드 보유
2010년 중반부터는 올리브영, 병원 등으로 유통 채널 다각화, 2023년부터 해외 확대 흐름 중.
해외 매출 비중은 2022년 10% → 25년 3분기 18%까지 확대

기업개요

네오팜은 민감성 스킨케어 제품을 주력으로 하는 화장품 브랜드사임. 2000년에 설립되었으며, 2010년 대 중반까지는 신규 브랜드 론칭을 통해 성장했음. 2000년 아토팜, 2002년 제로이드, 2011년 더마비, 2015년 리얼베리어를 론칭함. 2010년 중후반부터 올리브영, 병원 등으로 유통 채널 다각화하며 성장세를 이어왔음. 최근 2년간 수출이 가시화되면서 해외 매출 비중은 2022년 11% → 25년 3분기 18%까지 확대. 25년 3분기 제품별 비중은 스킨케어(아토팜+제로이드) 61%, 페이스케어(리얼베리어) 13%, 바디케어(더마비) 15%, 기타(OEM) 10%로 구성됨. 지역별 비중은 국내 82%, 수출 18%로 구성됨.

3분기 Review

3분기 매출액 322억원(YoY 23%), 영업이익 68억원(YoY 33%)을 기록. OEM을 제외한 브랜드 매출은 YoY 20% 중후반 성장. 지역별로 미국 YoY 79%, 아시아 -9%, 중국 1207%, 기타 55% 증가.

① 아토팜 YoY 20% 초반 성장(채널별 비중: 온라인 60%, 면세 10% 초반, 수출 10% 후반(수출 내 B2B 70%, 아마존 30%)).

매출 성장률은 온라인 YoY Mid-teen%, 수출 YoY 100% 기록. 수출 성장은 중국/유럽 중심의 B2B 물량 확대와 미국 아마존 판매 호조에 기인함. 기존 아시아 중심 판로에서 벗어나 유럽 등 신규 지역으로의 확장이 진행 중이며, 영국 부츠 온라인 판매 진출 이후 향후 오프라인 채널 확대를 목표로 하고 있음.

② 제로이드 YoY 30% 초중반 성장(채널별 비중: 병원 50%, 일반(올리브영 등) 50%).

매출 성장률은 의료기기 YoY 10% 초반, 일반 화장품 YoY 60% 시현. 추석 연휴 앞둔 병원 선발주 영향으로 견조한 실적 기록. 현재 올리브영 입점률 50~60% 수준으로, 내년 전 점포 입점 확대 노력 중. 수출은 확대를 위해 현재 아마존 운영을 직접 운영 체제로 전환했으며, 미국향 수출 드라이브를 본격화할 계획임. 유럽은 실리콘투와 협업하여 유통 채널 다각화 중.

③ 리얼베리어 YoY 20% 중후반 성장(채널별 비중: 온라인 20%, 올리브영 20% 중반, 기타 직거래 20% 중반, 수출 30% 중반(수출 중 미주 10%, 아시아 40%초반, 유럽/러시아 40% 등)).

온라인 YoY 미드틴%, 기타 직거래 YoY 300%, 수출 YoY flat 성장. 기타 직거래 고성장은 다이소 입점 영향이며, 현재 6개 SKU 운영 중으로 내년 1~2분기 SKU 확대 예정. 기존 일본, CIS 매출에 더해, 최근 퓨어서울 등 유통 채널 확대로 유럽 매출 확대가 나타나는 중임.

④ 더마비 YoY 20% 초반 성장(채널별 비중: 온라인 30%, 올리브영 30% 중반, 수출 20% 중반, 기타 직거래 HSD%).

온라인 YoY 30%, 올리브영 YoY 10%, 수출 YoY 20%, 성장함. 온라인은 쿠팡 및 네이버 물량 회복으로 성장. 수출은 미국 아마존 성장, 일본 SKU 확대, 러시아 중심 매출 증가로 긍정적인 흐름 기록 중.

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자:2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하